

วัตถุประสงค์ของการวิจัยในครั้งนี้เพื่อ 1) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเปรียบเทียบกับช่วงภาวะความผันผวนการพัฒนาตลาดทุนไทย 2) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเปรียบเทียบกับช่วงภาวะความผันผวนการพัฒนาตลาดทุนไทย 3) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเปรียบเทียบกับช่วงภาวะความผันผวนการพัฒนาตลาดทุนไทย การวิจัยครั้งนี้จะวิเคราะห์กลุ่มหลักทรัพย์ จำนวน 15 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 15 อันดับแรกของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเดือนมกราคม 2540 - เดือนธันวาคม 2548 โดยใช้ข้อมูลทฤษฎีและวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงพรรณนาและเชิงปริมาณ โดยใช้ค่าเบต้าและเส้นแสดงลักษณะเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์

ผลการวิจัยพบว่า ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.417 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์โดยส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน จากการวิเคราะห์ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์พบว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ที่วัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่า 13.813 มีเพียง 6 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด โดยความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากเกิดจากรiskที่เป็นระบบ ส่วนค่าเบต้าในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์แต่ปรับตัวช้ากว่า ในช่วงภาวะความผันผวนการพัฒนาตลาดทุนไทย พ.ศ. 2544-2548 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.89 ต่อเดือน โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีค่าเป็นบวก มีถึง 7 กลุ่มหลักทรัพย์ ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด จากการวิเคราะห์ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์พบว่า ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ที่วัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่า 7.248 มีเพียง 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด โดยความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ส่วนมากเกิดจากรiskที่ไม่เป็นระบบ ส่วนค่าเบต้าในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์แต่ปรับตัวช้ากว่า มีเพียง 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะแก่การลงทุนในช่วงนี้ได้แก่ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

จากผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์มีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงค่อนข้างผันผวน ดังนั้นเพื่อให้การลงทุนมีความเสี่ยงลดน้อยลง นักลงทุนควรอาศัยข้อมูลจากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่คาดการณ์ของหลักทรัพย์ในอนาคตและการวิจัยพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุน

The main objectives of this research were 1) to examine the rate of return and investment risk of Stock Exchange of Thailand (SET) in the period of economic crisis compared with the period following the Thai capital market development master plan; 2) to examine the rate of return and investment risk of securities in the period of economic crisis compared with the period following the Thai capital market development master plan, and 3) to examine the relationship between the security's rate of return and the rate of return of SET in the period of economic crisis compared with the period following the Thai capital market development master plan. This research used secondary data which were related to the top 15 ranking securities sectors in SET (counted from top 15 most active values during January 1997 – December 2005). This research used descriptive and quantitative analysis, beta value and characteristic line were used as analysis tools.

The results of this research showed that in the period of economic crisis during 1997-2000, there was negative value for average monthly rate of return of SET as equal to -1.417%. Rate of return for most of the securities sectors showed negative value or loss from investment. Regarding the analysis of risk for SET, it was found that risk for SET examined by standard deviation was 13.183. There were 6 securities sectors that showed risk from investment less than risk of SET. Risk for most of the securities sectors were systematic risk. Beta value was less than 1 in each sector implying that the rate of return of securities sector changed in the same way as SET, but more slowly than SET. In the period following the Thai capital market development master plan during 2001-2005, there was positive value for average monthly rate of return of SET as equal to 1.89%. Rate of return for most of the securities sectors showed positive value or gain from investment. There were 7 securities sectors that showed higher rate of return on investment than rate of return of SET. Regarding the analysis of risk of SET, it was found that risk for SET examined by standard deviation was 7.248. There were 4 securities sectors that showed risk from investment less than risk of SET. Risk for most of the securities sectors were unsystematic risk. Beta value for most of the securities sectors was less than 1 in each sector implying that the rate of return of securities sector changed in the same way of SET, but more slowly than SET. There were 4 securities sectors recommended to avoid investment, which were communication, media & publishing, electronic & computer and electronic components sectors.

The results implied that the rate of return on investment of each securities sector was not stable and fluctuated in all periods. In order to reduce or prevent the risk from investment, the investors should emphasize on the analysis of expected rate of return and risk of securities as well as fundamental analysis before making a decision.